

2022. 12. 29

Tech팀

이종욱

Senior Analyst

jwstar.lee@samsung.com

류형근

Research Associate

hyungkeun.ryu@samsung.com

▶ AT A GLANCE

| | |
|----------------|---------------------|
| 투자 의견 | Not Rated |
| 목표주가 | n/a |
| 현재주가 | 6,850원 |
| 시가총액 | 1,164.1억원 |
| Shares (float) | 16,994,265주 (43.1%) |
| 52주 최저/최고 | 5,536원/9,221원 |
| 60일-평균거래대금 | 36.2억원 |

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

| | 1M | 6M | 12M |
|---------------------|------|-----|-----|
| 아이씨에이치 (%) | -1.2 | 0.0 | 0.0 |
| Kosdaq 지수 대비 (%pts) | 2.5 | 0.0 | 0.0 |

▶ SAMSUNG vs THE STREET

| | |
|-----------------|-----|
| No of estimates | - |
| Target price | n/a |
| Recommendation | n/a |

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

아이씨에이치 (368600)

성장 기회는 충분하다

- 2022년 실적은 시장 예상 대비 부진. 매출의 95% 이상이 발생하는 스마트폰 수요 부진이 장기화되고, 유럽 내 ESG 강화 이슈로 필름형 박막 안테나 매출이 다소 부진.
- 북미 고객사로의 다변화, M&A를 통한 외형 성장 등이 내년의 기대요소. 필름형 박막 안테나 매출도 재차 성장 궤도를 달릴 가능성이 존재한다는 판단.

WHAT'S THE STORY?

회사 개요: 아이씨에이치는 Patterned 필름형 첨단/회로소재 업체로 필름형 박막 안테나, 전자파 차폐용 가스켓, 보호필름 등을 주요 제품 포트폴리오로 보유 중. 300억원 후반 대 매출액에 25% 수준의 높은 영업이익률을 기록할 이익 체력을 갖췄다는 점이 IT 부품 업계 내 차별화 요소. 기존 FPCB 안테나 (19단계 공정) 대비 절반 수준의 공정 (9개 단계)으로 제품 양산이 가능하고, 폐수 및 유해물질 발생량을 최소화한 공법인 상온 프레스 기술을 접목하여 가격 경쟁력과 높은 영업이익률을 확보. 현재는 스마트폰 위주의 비즈니스를 영위하고 있으나, 향후 디스플레이, 전기차 등으로 Application을 확대해갈 것으로 기대.

2022년 실적 부진의 배경: 3Q22YTD 기준 매출액 202억원, 영업이익 21억원(OPM +10.4%)으로 전년 동기 대비 다소 부진한 실적을 기록 중. 4분기 계절적 성수기 효과를 감안해도, 스마트폰 수요 개선의 시그널이 보이지 않는 현시점에서 연간 300억원 이상의 매출액을 기록하기 다소 어려울 가능성이 높다고 생각.

- **2022년 실적 부진의 배경 1. 스마트폰 수요 부진:** 필름형 박막 안테나 매출 부진이 실적 부진의 배경. 경기침체와 인플레이션 환경 속, 글로벌 스마트폰 수요 부진이 장기화되고 있고, 삼성전자의 스마트폰 출하량도 연초 기대 대비 부진한 2.6억 대 수준에 그칠 전망.
- **2022년 실적 부진의 배경 2. 유럽 ESG 강화 이슈:** 삼성전자 스마트폰 안테나 시장 내에선 LDS 비중 확대가 동사 실적에 부정적 영향을 미친 것으로 추정. 유럽 내 ESG 기조가 강화되며, 스마트폰 내 완전 방수가 가능한 LDS 탑재 요청이 있었던 것으로 추정. 이에, 동사가 영위하는 필름형 박막 안테나 소싱 비중이 기대치를 하회.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------------|------|------|---------|---------|
| 매출액 (십억원) | n/a | n/a | 24 | 38 |
| 영업이익 (십억원) | n/a | n/a | 4 | 9 |
| 순이익 (십억원) | n/a | n/a | 2 | 10 |
| EPS (adj) (원) | n/a | n/a | 229,250 | 973,056 |
| EPS (adj) growth (%) | n/a | n/a | n/a | 324.5 |
| EBITDA margin (%) | n/a | n/a | 22.8 | 28.8 |
| ROE (%) | n/a | n/a | 42.1 | 41.9 |
| P/E (adj) (배) | n/a | n/a | n/a | n/a |
| P/B (배) | n/a | n/a | n/a | n/a |
| EV/EBITDA (배) | n/a | n/a | 2.7 | 0.5 |
| Dividend yield (%) | n/a | n/a | n/a | n/a |

자료: 아이씨에이치, 삼성증권

2023년의 기회요소, 성장 기회는 충분하다

1) 북미 고객사로의 다변화: 2023년은 북미 고객사로의 다변화 효과가 나타나는 원년이 될 것이라 생각. 현재 퀄 테스트가 완료 단계에 접어든 것으로 추정되며, 내년 상반기부터 초기 공급에 나설 가능성이 존재. 북미 고객사 공급망 진입의 초입부인 만큼 안전성이 검증된 도전 테이프 위주로 공급이 이뤄질 것으로 예상. 과거 삼성전자 공급망 진입 때와 같이, 전자파 차폐 가스켓, 필름형 박막 안테나 등으로 북미 고객사향 공급 라인업을 점진적으로 확대해갈 가능성도 존재한다고 생각.

- 북미 고객사의 도전 테이프 구매 TAM은 1,200억원 수준으로 추정. 일본 업체가 독점하던 시장으로 Second Vendor로 진입. 20%의 초기 점유율만 확보해도 200억원 중반 대의 신규 매출을 창출 가능.

2) M&A를 통한 외형 성장: 2023년 1,525억원의 공격적인 매출액 가이드언스의 가장 큰 배경은 M&A. 메인일렉콤으로부터 PU Foam 사업부문을 인수하기로 결정하였으며, PU Foam 매출 연결 매출액 반영으로 숫자상의 외형 성장은 뚜렷하게 나타날 전망. 소재 내재화를 통한 이익률 향상과 Application 다변화 효과가 내년부터 본격화될 가능성 존재.

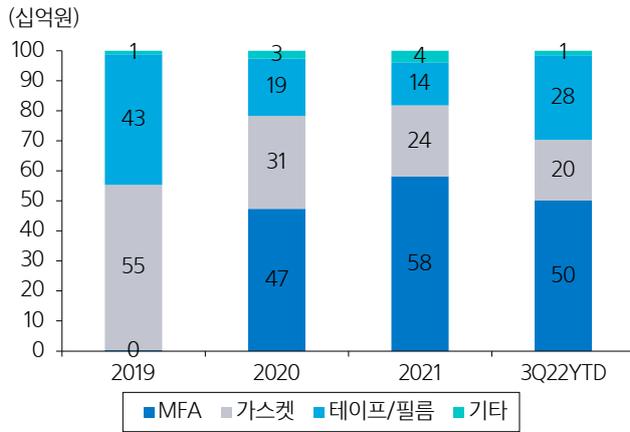
3) 본업의 회복: 필름형 박막 안테나 비중 확대 재개 기대감 유효. 올해는 유럽 ESG 강화 기조로 인해 물량 성장률이 다소 부진했으나, 2023년에는 물량 성장 기조가 재차 나타날 가능성이 있다고 생각. 내년 신모델에 있어 (LDS 비중 확대의 배경이 되었던) 완전방수 기능 요청이 제품 가이드라인에서 제외된 것으로 추정. 스마트폰 부품 스펙 업그레이드 속 재료비 부담이 늘어나고 있는 만큼, 상온 프레스 기술을 기반으로 LDS 대비 가격 경쟁력을 확보한 필름형 박막 안테나 비중이 재차 상승할 수 있는 환경이 조성될 가능성이 존재한다고 생각.

아이씨에이치: 사업부문 정리

| 구분 | 제품명 | 구분 |
|-----------|-----------------------------|--|
| 첨단소재 사업부문 | MFA (필름형 안테나) | 스마트기기 (스마트폰, 태블릿PC, 노트북, 웨어러블 기기 등)에 내장되어 정보 송수신에 사용되며, 통화 송수신 안테나, Wifi 안테나, Bluetooth 안테나 등이 이에 해당. R2R (롤투롤, Roll-to-Roll) 기반 자동화 프레스 공정을 적용하여 양산 중이며, 제품을 구성하는 모든 소재가 유연한 특성을 가지고 있어 다양한 IT 제품의 곡면, 평면에 관계없이 부착이 가능하다는 장점을 보유. |
| | MPA (네트워크용 필름형 안테나) | 스마트기기용 필름 안테나 MFA와 함께 세계 최초로 구현한 당사의 플래그십 제품. 상온 프레스 공정을 이용한 R2R 기반의 박막 패터닝을 통해 개발. MFA와 같은 필름형 안테나 제품이나, 5G 네트워크 장비에 내장되는 제품으로 활용 중. 기존의 경성 PCB 안테나를 유연한 필름 소재로 대체하여 크기와 두께를 줄임으로써, 기존 대비 성능 향상과 함께 네트워크 장비의 공간 효율성을 증대. |
| | ECO FLEX (친환경 metal PCB) | 디스플레이 제품에 방열 및 전기 전도 기능을 제공하는 유연 회로제품으로 환경 폐기물을 전혀 발생시키는 않는 친환경 공법으로 제조. |
| 기초소재 사업부문 | 도전성 점착 테이프 | 구리 박막과 같은 전도성 물질을 점착한 소재로 약한 외부 압력에 의해 서로 다른 두 물질을 점착할 수 있는 상온 감압 점착제를 PET 등 다양한 필름에 코팅하여 제조. |
| | 산화/부식 방지 테이프 | 도전 특성이 요구되는 점착 테이프에 산 성분을 제거한 특수 감압 점착제를 적용한 제품으로 고온, 다습한 환경에서도 산화 또는 부식 반응이 억제되어 높은 한계 수명을 가지는 특성을 보유. |
| 복합소재 사업부문 | (친환경) 보호필름 | 완제품 보호용 (스마트폰, 태블릿, 모니터, TV 등 IT 기기) 또는 중요 부품 보호용 (생산 공정에서 상품성 훼손 방지)으로 사용되는 PET 기반의 보호 필름 제품으로 재사용이 가능한 PET 소재를 접목하여 24% 탄소저감 효과를 창출하는 친환경 소재 |
| | 다기능 방열 복합 시트 | 단일 층의 점착 테이프를 여러 층의 다층으로 구조화한 복합 시트 제품. 열분산 효과뿐만 아니라 전기 전도성, 부식 방지 기능 등 다기능 특성을 가지는 복합 소재. 기존의 구리 박막 보다 5배 이상 저렴한 알루미늄을 이용하였고, 디스플레이 분야에 적용 가능한 방열특성과 원가경쟁력을 보유. |
| | EMI 차폐용 가스켓 | 전자기기의 오작동을 방지하기 위해 외부에서 발생하는 전자파 간섭을 차폐하는 소재 부품. 스마트폰에 내장되어 충격 완충과 그라운드(접지) 가능, 방열 기능 등을 수행. |

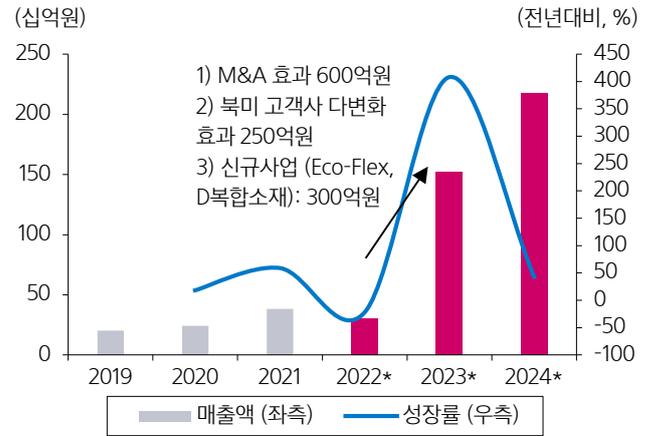
자료: 아이씨에이치, 삼성증권

아이씨에이치: 제품군별 매출 비중



자료: 아이씨에이치, 삼성증권

아이씨에이치: 매출액 추이 및 가이던스



참고: *회사 가이던스 기준
자료: 아이씨에이치, 삼성증권

아이씨에이치: 공모 현황

| 구분 | 내용 |
|---------------|--|
| 공모주식수 | 1,180,000주 (신주 모집 1,035,000주/구주 매출 145,000주) |
| 공모가 | 34,000원 |
| 액면가 | 500원 |
| 총 공모금액 | 401억 원 |
| 시가총액 (공모가 기준) | 1,926억 원 |
| 상장주식수 | 5,664,755주 |

자료: 삼성증권

상온 프레스 공정의 강점

상온프레스 공정으로 세계 최초 상용화한 친환경 필름형 박막 안테나, MFA

친환경 필름형 박막 안테나

ESG 트렌드를 선도하는 친환경 공정
ICH의 친환경 공정

0% 노광 및 에칭 공정 제거 환경 폐기를 발생 제로

50% 19단계의 공정을 9단계로 간소화한 친환경 공정

MFA, IT 생태계의 게임체인저

- FPCB 안테나의 응용 한계를 극복
- 높은 유연성, 입방형 소재로 파면 부각 가능
- 가벼운, 효율적이며 소재 손실의 자유로움

MFA 필름형 박막 안테나

ICH만의 3단계 기술

| | | |
|---------------------------------|--|-------------------------------------|
| 기초소재 코팅 및 박막화 기술 7가지용 테이프 | 복합소재 다기능 및 다중 구조화 기술 전자파 차폐용 가스켓 | 절단소재 상온 프레스 패턴화 기술 필름형 박막 안테나 |
|---------------------------------|--|-------------------------------------|

공정단축 및 친환경 공정 확보

| FPCB 공정 (19단계) | MFA 공정 (9단계) |
|------------------------|-------------------------------------|
| 1. Cutting | 환경 폐기를 발생 공정 제거 공정 50% 축소 |
| 2. Drill Holes | |
| 3. Cu Plating | |
| 4. Lamination | |
| 5. Exposure | |
| 6. DES Line | |
| 7. AOI | |
| 8. Temp. Welding | |
| 9. Guide Hole Drilling | |
| 10. Hot Press | 1. Slitting |
| 11. Ni-Au Plating | 2. 자재 투입 |
| 12. Silk Printing | 3~7. Press & 합지 (1~5차) |
| 13. BBT | 8. Printing |
| 14~18. Press(1~5차) | 9. Inspection |
| 19. Inspection | |

물 사용량 제로, ICH 공정

| 구분 | 사용량/1시간(ℓ) | 1달 생산 물 사용량(ℓ) |
|------------|------------|----------------|
| 일반 FPCB 공정 | 10.6 | 12시간 X 24일 기준 |
| ICH 공정 | 'zero' | 3052.8 |

* 물 사용 및 폐수 발생이 전혀 없는 친환경 공정

자료: 아이씨에이치, 삼성증권

Application 확대 기대



자료: 아이씨에이치, 삼성증권

메인일렉콤 M&A 개요

| M&A 개요 | |
|-------------|-----------------|
| 양도양수 형태 | 영업양수도 |
| 양수대상 | PU Foam 사업부문 인수 |
| 양수금액 / 지급방식 | 327억원 / 현금 |
| 양수도 종결일 | 2023.02.28 |

(주)메인일렉콤 현황

| | |
|-------|----------------------------------|
| 법인명 | (주)메인일렉콤 |
| 소재지 | 경기도 화성시 매바위로 366번길 60-22 |
| 사업영역 | 전자부품 제조 |
| 주요제품 | Polyurethane Foam, Film / Tape 등 |
| 주요고객사 | 삼성전자, 삼성디스플레이 등 |

| 실적 (백만원) | | 2021 | | 2021 | |
|----------|--|-------------|-------------|------|--------|
| | | 매출액 | 23,043 | 영업이익 | 35,197 |
| | | 1,310(5.7%) | 2,242(6.3%) | | |

인수대상 사업부 실적(PU Foam 사업부)

| 실적 (백만원) | | 2021 | 2022. 3Q | 2022(E) |
|----------|------------|--------------|------------|--------------|
| | | 대상사업부 매출액 | 32,521 | 18,236 |
| | 대상사업부 영업이익 | 2,752 (8.4%) | 926 (5.1%) | 1,304 (5.0%) |

자료: 아이씨에이치, 삼성증권

메인일렉콤 M&A 효과

메인일렉콤 M&A 효과

- 직접효과 : PU Foam 사업부문 매출액 400억원(2023년 추정)
- 시너지 : PU Foam & EMBO 제품화 / 디스플레이 복합시트 완제품 제조(시너지 기대효과 : 약 200억원)
- 시너지 : 전기차 배터리, PC모니터, 스마트기기 set 소재 등 다양한 분야로 사업 확장

 - EV 배터리용 PU Foam 방열소재(내년 실적반영 예정)
 - 스마트기기 set 소재
 - PC 모니터용 방열소재

자료: 아이씨에이치, 삼성증권

포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------|------|------|------|---------|---------|
| 매출액 | n/a | n/a | n/a | 24 | 38 |
| 매출원가 | n/a | n/a | n/a | 16 | 22 |
| 매출총이익 | n/a | n/a | n/a | 8 | 17 |
| (매출총이익률, %) | n/a | n/a | n/a | 34.5 | 43.7 |
| 판매 및 일반관리비 | n/a | n/a | n/a | 4 | 7 |
| 영업이익 | n/a | n/a | n/a | 4 | 9 |
| (영업이익률, %) | n/a | n/a | n/a | 18.6 | 24.6 |
| 영업외손익 | n/a | n/a | n/a | (2) | 0 |
| 금융수익 | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 |
| 금융비용 | n/a | n/a | n/a | 1 | 1 |
| 지분법손익 | n/a | n/a | n/a | (0) | 0 |
| 기타 | n/a | n/a | n/a | (1) | 1 |
| 세전이익 | n/a | n/a | n/a | 3 | 10 |
| 법인세 | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 |
| (법인세율, %) | n/a | n/a | n/a | 10.3 | 1.7 |
| 계속사업이익 | n/a | n/a | n/a | 2 | 10 |
| 중단사업이익 | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 |
| 순이익 | n/a | n/a | n/a | 2 | 10 |
| (순이익률, %) | n/a | n/a | n/a | 10.0 | 25.2 |
| 지배주주순이익 | n/a | n/a | n/a | 2 | 10 |
| 비지배주주순이익 | n/a | n/a | n/a | 0 | (0) |
| EBITDA | n/a | n/a | n/a | 6 | 11 |
| (EBITDA 이익률, %) | n/a | n/a | n/a | 22.8 | 28.8 |
| EPS (지배주주) | n/a | n/a | n/a | 229,250 | 973,056 |
| EPS (연결기준) | n/a | n/a | n/a | 242,831 | 968,937 |
| 수정 EPS (원)* | n/a | n/a | n/a | 229,250 | 973,056 |

현금흐름표

| 12월 31일 기준 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동에서의 현금흐름 | n/a | n/a | n/a | (0) | 11 |
| 당기순이익 | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | n/a | n/a | n/a | 3 | 3 |
| 유형자산 감가상각비 | n/a | n/a | n/a | 1 | 2 |
| 무형자산 상각비 | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 |
| 기타 | n/a | n/a | n/a | 2 | 1 |
| 영업활동 자산부채 변동 | n/a | n/a | n/a | (4) | (1) |
| 투자활동에서의 현금흐름 | n/a | n/a | n/a | (7) | (14) |
| 유형자산 증감 | n/a | n/a | n/a | (7) | (12) |
| 장단기금융자산의 증감 | n/a | n/a | n/a | (0) | (1) |
| 기타 | n/a | n/a | n/a | 0 | (1) |
| 재무활동에서의 현금흐름 | n/a | n/a | n/a | 11 | 7 |
| 차입금의 증가(감소) | n/a | n/a | n/a | 20 | (4) |
| 자본금의 증가(감소) | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 배당금 | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 |
| 기타 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 현금증감 | n/a | n/a | n/a | 4 | 4 |
| 기초현금 | n/a | n/a | n/a | 2 | 6 |
| 기말현금 | n/a | n/a | n/a | 6 | 10 |
| Gross cash flow | n/a | n/a | n/a | 5 | 12 |
| Free cash flow | n/a | n/a | n/a | (7) | (1) |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준
 자료: 아이씨에이치, 삼성증권

재무상태표

| 12월 31일 기준 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------|------|------|------|------|------|
| 유동자산 | n/a | n/a | n/a | 16 | 26 |
| 현금 및 현금등가물 | n/a | n/a | n/a | 6 | 10 |
| 매출채권 | n/a | n/a | n/a | 3 | 5 |
| 재고자산 | n/a | n/a | n/a | 4 | 8 |
| 기타 | n/a | n/a | n/a | 3 | 3 |
| 비유동자산 | n/a | n/a | n/a | 18 | 30 |
| 투자자산 | n/a | n/a | n/a | 0 | 1 |
| 유형자산 | n/a | n/a | n/a | 16 | 26 |
| 무형자산 | n/a | n/a | n/a | 0 | 0 |
| 기타 | n/a | n/a | n/a | 2 | 2 |
| 자산총계 | n/a | n/a | n/a | 35 | 55 |
| 유동부채 | n/a | n/a | n/a | 15 | 12 |
| 매입채무 | n/a | n/a | n/a | 2 | 2 |
| 단기차입금 | n/a | n/a | n/a | 6 | 7 |
| 기타 유동부채 | n/a | n/a | n/a | 8 | 3 |
| 비유동부채 | n/a | n/a | n/a | 8 | 8 |
| 사채 및 장기차입금 | n/a | n/a | n/a | 7 | 7 |
| 기타 비유동부채 | n/a | n/a | n/a | 1 | 1 |
| 부채총계 | n/a | n/a | n/a | 23 | 20 |
| 지배주주지분 | n/a | n/a | n/a | 11 | 36 |
| 자본금 | n/a | n/a | n/a | 0 | 2 |
| 자본잉여금 | n/a | n/a | n/a | 3 | 15 |
| 이익잉여금 | n/a | n/a | n/a | 8 | 18 |
| 기타 | n/a | n/a | n/a | (1) | 1 |
| 비지배주주지분 | n/a | n/a | n/a | 1 | 0 |
| 자본총계 | n/a | n/a | n/a | 12 | 36 |
| 순부채 | n/a | n/a | n/a | 14 | 5 |

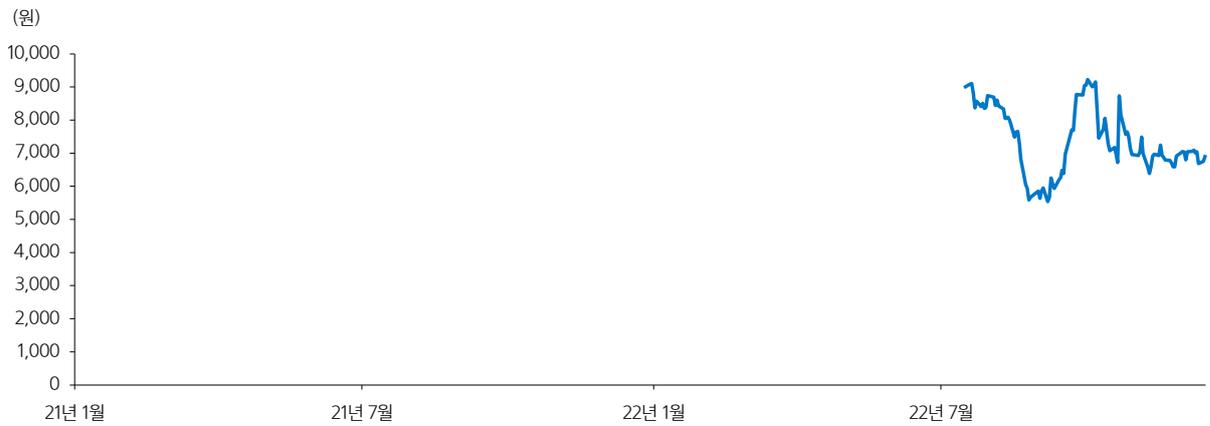
재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|------|------|------|---------|---------|
| 증감률 (%) | | | | | |
| 매출액 | n/a | n/a | n/a | n/a | 59.1 |
| 영업이익 | n/a | n/a | n/a | n/a | 110.2 |
| 순이익 | n/a | n/a | n/a | n/a | 299.0 |
| 수정 EPS** | n/a | n/a | n/a | n/a | 324.5 |
| 주당지표 | | | | | |
| EPS (지배주주) | n/a | n/a | n/a | 229,250 | 973,056 |
| EPS (연결기준) | n/a | n/a | n/a | 242,831 | 968,937 |
| 수정 EPS** | n/a | n/a | n/a | 229,250 | 973,056 |
| BPS | n/a | n/a | n/a | 45,412 | 147,950 |
| DPS (보통주) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valuations (배) | | | | | |
| P/E*** | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| P/B*** | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| EV/EBITDA | n/a | n/a | n/a | 2.7 | 0.5 |
| 비율 | | | | | |
| ROE (%) | n/a | n/a | n/a | 42.1 | 41.9 |
| ROA (%) | n/a | n/a | n/a | 14.0 | 21.5 |
| ROIC (%) | n/a | n/a | n/a | 31.8 | 28.4 |
| 배당성향 (%) | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 배당수익률 (보통주, %) | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 순부채비율 (%) | n/a | n/a | n/a | 115.8 | 14.9 |
| 이자보상배율 (배) | n/a | n/a | n/a | 10.0 | 16.2 |

Compliance notice

- 당사는 2022년 12월 28일 기준으로 지난 1년간 아이씨에이치의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 없습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2022년 12월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2022년 12월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| | |
|--------------|------------|
| 일 자 | 2022/12/29 |
| 투자의견 | Not Rated |
| TP (₩) | n/a |
| 과리율 (평균) | |
| 과리율 (최대or최소) | |

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

| 기업 | | 산업 | |
|------------------|---|--------------------------|--|
| BUY (매수) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준 | OVERWEIGHT(비중확대) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외 | NEUTRAL(중립) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하 | UNDERWEIGHT(비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2022.09.30

매수(84%)·중립(16%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA